

AR11

ROBERT MITCHELL INC.



ANNUAL REPORT 1980

ROBERT MITCHELL INC.

AIRCRAFT GROUND SUPPORT EQUIPMENT

Passenger Loading Bridges
Mobile Passenger Stairs
Emergency Working Platforms
Workdocks for Wide Body Aircraft
Cargoveyors — Tow Bars
Air Cargo Terminal Equipment
Trucks — Commissary, Cabin Service, De-icer,
Lavatory, Potable Water

INDUSTRIAL PRODUCTS

Precision Sheet Metal — Machining
Belt and Balanced Vibrating Conveyors
Railway Fittings — Pulp & Paper Instruments

FOUNDRY

Aluminum and Magnesium Castings
for Aerospace Industry

LABORATORY FACILITIES

X-Ray and Gamma-Ray
Ultrasonic — Magnetic Particle
Spectrograph Alloy Analysis
Tensile and Hardness Testing
Penetrant and Dye Check Inspection

DOUGLAS BROS., CANADA

A division of Robert Mitchell Inc.

INDUSTRIAL PIPING

Pipe and Fittings — Stainless, Carbon and Alloy Steels
— Process and Pressure Piping
— Sheet Metal and U.A.
Stainless Steel Spiral Welded Pipe

INDUSTRIAL AND NUCLEAR PRODUCTS

Pressure Vessels, Towers, Heat Exchangers, Tanks
Sheet Metal and Plate Custom Products in Carbon
and Stainless Steels, Aluminum, E-Brite and
other Alloys

DOUGLAS BROS., U.S.A.

A division of Robert Mitchell Co., Inc.

INDUSTRIAL PIPING

Pipe and Fittings — Stainless, Carbon and Alloy Steels
— Process and Pressure Piping
— Sheet Metal and U.A.

INDUSTRIAL PRODUCTS

Tanks and Sheet Metal and Plate Custom Products
in Carbon and Stainless Steels

PROWSE

A division of Robert Mitchell Inc.

ARCHITECTURAL PRODUCTS

Kitchen and Luncheonette Equipment for Chain Stores,
Hospitals, Institutions, Hotels and Cafeterias
Galley Equipment

THE GARTH COMPANY

WAREHOUSING DISTRIBUTORS

Pipe, Valves, Fittings
Power Piping Specialities for Shipbuilding, Oil and Gas,
Petro-Chemical, Pulp and Paper, Power and other
Industrial Plants

DIVISION MANAGERS

Achim, P.
Kraulis, A.
Marlow, H. N.
Normandin, M.
Ostapiuk, G.
Radhakrishna, M. N.
Ranne, U. A.

MANAGER, PLANT ENGINEERING

Harrison, A.

MANAGER, PUBLIC RELATIONS

Delfausse, R. M.

MANAGER, SALES COORDINATION

Beniak, F.

HEAD OFFICE AND PLANT

ST. LAURENT, MONTREAL, QUEBEC, CANADA

BRANCHES

MISSISSAUGA, TORONTO, ONTARIO, CANADA
Robert Michell Inc. The Garth Company
Douglas Bros. Prowse
CORNWALL, ONTARIO, CANADA

SUBSIDIARY CORPORATIONS

The Garth Company Robert Mitchell Co., Inc.
Montreal, Quebec, Canada Portland, Maine, U.S.A.
102488 Canada Inc.
Formerly Diemakers Inc.
Montreal, Quebec, Canada

WAREHOUSING — Stainless Steel Pipe and Fittings
Thunder Bay (The Northern Engineering & Supply Co., Limited)
Vancouver (W. A. Thom Ltd.)

ROBERT MITCHELL INC.

BOARD OF DIRECTORS

GEORGE COUTURE
JAMES R. CRAWFORD
THOMAS S. DOBSON
JACQUES S. GUILLOON
ERLAND HENNINGS
GEORGE H. HOLLAND
KENNETH S. HOWARD, Q.C.
THOMAS P. D. RODDEN
DENIS L. ST-JEAN

OFFICERS

GEORGE H. HOLLAND,
*Chairman of the Board,
President and Chief Executive Officer*
DENIS L. ST-JEAN,
Vice-President and Secretary-Treasurer
THOMAS C. CHISNALL,
Vice-President – Ontario
PAUL-É. DOSTIE,
Vice-President – Sales
FERNAND N. LEGAULT,
Vice-President – Industrial Relations and Personnel
JOHN H. SUMMERS,
Vice-President – Purchasing
RÉAL VALLÉE,
Vice-President – Manufacturing

OFFICERS OF SUBSIDIARY CORPORATIONS

CYRIL S. GRIFFIS, *Vice-President and Manager,
The Garth Company*
DANIEL C. CAPUTO, *President,
Robert Mitchell Co., Inc.*

BANKERS

*The Royal Bank of Canada, Montreal
Casco Bank & Trust Company, Portland*

SOLICITORS

*Ogilvy, Renault, Montreal
Pierce, Atwood, Scribner, Allen, Smith & Lancaster, Portland*

TRANSFER AGENT

Montreal Trust Company, Montreal, Toronto

REGISTRAR

The Royal Trust Company, Montreal, Toronto

AUDITORS

Jarrett, Goold & Elliott, Montreal

ROBERT MITCHELL INC.

Financial Highlights

		1980	1979
Sales		\$56,173,580	\$54,171,076
Net Earnings		3,202,111	3,851,656
Earnings per share	— Class "A"	\$ 1.50	\$ 1.50
	— Class "B"	12.91	15.76
	— Fully diluted*	7.37	8.77
Dividends per share	— Class "A"	1.50	1.50
	— Class "B"	1.40	0.95
Capital Expenditures		\$ 1,151,592	\$ 969,782
Depreciation		587,267	572,698
Working Capital		\$18,746,739	\$17,110,671
Long-Term Debt		1,005,163	1,182,291
Shareholders' Equity		20,932,405	18,576,248

Financial Review

(in thousands of dollars except per share amounts)

			Net Earnings	As % of Sales	Earnings per Share			Dividends per Share	
			Amount		Class "A"	Class "B"	Fully Diluted*	"A"	Class "B"
1980	\$56,174	\$2,395	\$3,202	5.7%	\$1.50	12.91	7.37	\$1.50	\$1.40
1979	54,171	2,706	3,852	7.1	1.50	15.76	8.77	1.50	0.95
1978	39,497	1,332	2,013	5.1	1.45	7.60	4.58	1.45	0.45
1977	36,780	1,343	2,016	5.5	1.40	7.66	4.59	1.40	0.40
1976	41,681	1,771	2,273	5.5	1.30	8.90	5.18	1.30	0.30
1975	34,803	2,004	2,511	7.2	1.24	10.02	5.72	1.24	0.24
1974	35,287	2,334	2,701	7.7	1.13	10.98	6.15	1.13	0.13
1973	23,428	802	951	4.1	1.00	3.28	2.16	1.00	—
1972	19,059	645	605	3.2	1.00	1.74	1.38	1.00	—
1971	19,949	1,062	1,056	5.3	1.00	3.76	2.40	1.00	—

	Capital Expenditures	Depreciation	Working Capital	Accounts Receivable & Inventories	Long-Term Debt	Shareholders' Equity
1980	\$1,152	\$587	\$18,747	\$20,309	\$1,005	\$20,932
1979	970	573	17,111	22,980	1,182	18,576
1978	506	506	14,146	16,941	1,352	15,290
1977	969	441	12,086	12,193	963	13,691
1976	572	419	11,097	11,743	1,144	12,015
1975	579	381	9,235	14,171	1,177	10,089
1974	582	334	7,229	12,927	1,246	7,899
1973	344	272	4,932	9,423	1,247	5,471
1972	317	244	4,241	5,879	1,307	4,735
1971	247	218	3,973	5,865	1,356	4,346

* Assuming all Class "A" shares had been converted to Class "B" shares.

ROBERT MITCHELL INC.

130th Annual Report

To the Shareholders:

Your directors are pleased to report on the financial results of your corporation for the year 1980.

Sales were \$56.2 million compared to sales of \$54.2 million in 1979. Net earnings were \$3,202,111 compared to those of \$3,851,656 achieved in 1979.

Lower demand for certain products and export business has somewhat affected our operation. In addition, there was a downward trend in stainless steel prices which adversely affected inventory values during the second half of the year, contributing to lower net earnings. Finally, the eight-month strike in the Foundry Division, which ended in November 1980, affected sales volume and net earnings.

A collective labour agreement has been signed with our Foundry employees for a term of three years expiring on August 31, 1982. The labour contract with the Sheet Metal Workers' International Association at the Montreal Plant, covering the largest bargaining unit, expires on May 31, 1981 and is subject to negotiations.

Your corporation has expanded the plants in Portland, Maine, U.S.A. and is building a new fittings plant in Cornwall, Ontario.

Your corporation has made an acquisition for a total consideration of \$161,000 in buying the net assets of Diemakers Inc., a corporation located in the Montreal area, specializing in the production of automated equipment and dies.

Extra dividends of 30¢ per Class "A" share and 60¢ per Class "B" share were paid during the first quarter of 1980 and regular quarterly dividends of 30¢ per Class "A" share and 20¢ per Class "B" share were paid during the year, which together brought the total dividends paid in 1980 to \$1.50 per Class "A" and \$1.40 per Class "B" share.

Your corporation has purchased on the open market 4,300 Class "A" shares and 3,655 Class "B" shares during the period from March 1, 1980 to December 31, 1980, for a total consideration of \$214,958.

In the face of severe competition, we are continuing our efforts to expand into new fields and have recently received a contract for workdocks developed for wide body aircraft.

On behalf of the Board,



Montreal, Quebec, Canada
March 26, 1981.

President and Chief Executive Officer.

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1980

Assets	1980	1979
Current Assets		
Cash, short-term deposits and treasury bills	\$ 2,498,094	\$ 1,665,768
Accounts receivable	7,084,651	7,516,898
Deposits	95,272	96,530
Inventories – note 2	13,224,200	15,463,244
Income taxes recoverable	472,866	—
Prepaid expenses	260,641	139,009
Deferred income taxes	271,000	365,000
	<u>23,906,724</u>	<u>25,246,449</u>
Deferred Income Taxes	<u>41,000</u>	<u>162,000</u>
Fixed Assets – note 3	<u>3,960,826</u>	<u>3,417,502</u>
Goodwill and Patents, at cost	<u>5,003</u>	<u>—</u>
	<u>\$27,913,553</u>	<u>\$28,825,951</u>
<hr/>		
Liabilities		
Current Liabilities		
Bank indebtedness	\$ 84,862	\$ 1,080,167
Accounts payable and accrued charges	4,694,318	5,269,596
Income taxes	38,301	1,338,371
Customers' deposits on contracts	163,415	276,943
Current instalments on long-term debt	179,089	170,701
	<u>5,159,985</u>	<u>8,135,778</u>
Provision for Warranties	<u>816,000</u>	<u>931,634</u>
Long-Term Debt – note 4	<u>1,005,163</u>	<u>1,182,291</u>
	<u>6,981,148</u>	<u>10,249,703</u>
<hr/>		
Shareholders' Equity		
Share Capital – note 5	1,139,807	1,160,490
Retained Earnings	19,899,673	17,522,833
Investment of a Subsidiary Corporation – note 6	(107,075)	(107,075)
	<u>20,932,405</u>	<u>18,576,248</u>
	<u>\$27,913,553</u>	<u>\$28,825,951</u>

Approved by the Board:

GEORGE H. HOLLAND, *Director*
DENIS L. ST-JEAN, *Director*

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Statement of Earnings

For the year ended December 31, 1980

	1980	1979
Sales	\$56,173,580	\$54,171,076
Earnings from operations before the undenoted items:	\$ 6,683,507	\$ 7,680,157
Add: Interest income	182,078	242,532
Gain on foreign exchange	64,964	—
	6,930,549	7,922,689
Deduct: Directors' fees to nine directors	40,425	34,875
Officers' remuneration to seven officers two of whom are directors	537,690	491,193
Interest on long-term debt	104,436	117,530
Interest on short-term debt	63,620	127,443
Depreciation	587,267	572,698
Loss on foreign exchange	—	21,294
	1,333,438	1,365,033
	5,597,111	6,557,656
Income Taxes		
Current	2,180,000	2,996,000
Deferred	215,000	(290,000)
	2,395,000	2,706,000
Net Earnings	\$ 3,202,111	\$ 3,851,656
Earnings per Share – note 5		
Class "A"	\$ 1.50	\$ 1.50
Class "B"	12.91	15.76
Fully diluted earnings per share assuming all Class "A" shares had been converted to Class "B" shares	\$ 7.37	\$ 8.77

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended December 31, 1980

	1980	1979
Balance at beginning of year	\$17,522,833	\$14,233,119
Net Earnings	3,202,111	3,851,656
	20,724,944	18,084,775
Dividends Paid		
Class "A" shares (after deducting 1980 – \$12,729; 1979 – \$12,729 paid to a subsidiary)	317,348	322,610
Class "B" shares	313,648	212,679
Amount Paid on market purchases of Class "A" shares and Class "B" shares in excess of paid-up capital – note 5	194,275	26,653
	825,271	561,942
Balance at end of year	\$19,899,673	\$17,522,833

ROBERT MITCHELL INC.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31, 1980

	1980	1979
Source of Working Capital		
Net Earnings	\$ 3,202,111	\$ 3,851,656
Depreciation	587,267	572,698
Deferred income taxes	121,000	(201,000)
(Profit) on sale of fixed assets	(2,122)	(1,744)
(Decrease) increase in provision for warranties	<u>(115,634)</u>	<u>430,634</u>
From operations	3,792,622	4,652,244
Proceeds on sales of fixed assets	18,120	16,837
	<u>3,810,742</u>	<u>4,669,081</u>
Application of Working Capital		
Dividends, net	630,996	535,289
Reduction in long-term debt	177,128	169,283
Additions to fixed assets, goodwill and patents	1,151,592	969,782
Purchase of Class "A" shares and "B" shares	<u>214,958</u>	<u>30,553</u>
	<u>2,174,674</u>	<u>1,704,907</u>
Increase in Working Capital	1,636,068	2,964,174
Working Capital at beginning of year	17,110,671	14,146,497
Working Capital at end of year	<u>18,746,739</u>	<u>\$17,110,671</u>
Represented by:		
Current assets	\$23,906,724	\$25,246,449
Current liabilities	5,159,985	8,135,778
Working Capital	<u>18,746,739</u>	<u>\$17,110,671</u>

Auditors' Report

To the Shareholders,
Robert Mitchell Inc.

We have examined the consolidated balance sheet of Robert Mitchell Inc. as at December 31, 1980 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the corporation as at December 31, 1980 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec, February 20, 1981.

JARRETT, GOOLD & ELLIOTT,
Chartered Accountants.

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1980

1. Summary of Accounting Policies

- a) These consolidated financial statements include all of the subsidiary corporations of Robert Mitchell Inc. The amounts consolidated for the United States subsidiary corporation have been converted into Canadian dollars as follows:
 - Asset and liability accounts at year-end rates of exchange except that inventories, fixed assets (and related depreciation) and non-current liabilities are at historical rates.
 - Income and expense accounts, except inventories and depreciation, are converted at average rate prevailing during the year.
- b) In this and prior years insofar as major custom fabricated contracts are concerned, the corporations have included in net earnings only the profits earned on contracts which were entirely completed and installed. Suitable provisions have been made against such contracts which may prove to be unprofitable or which may provide lower than average profit margins.
- c) Inventories have been valued as follows:
 - Work in process: Lower of cost (including manufacturing overhead) and net realizable value less normal profit margin.
 - Raw materials, stores and finished goods: Lower of cost (including manufacturing overhead on manufactured items) and replacement cost or net realizable value with cost being determined generally on a first-in, first-out basis.
 - Distributor inventory on hand: Lower of cost and replacement cost or net realizable value determined on an average cost basis.
- d) Fixed assets are recorded at cost and depreciation is provided over the estimated useful lives of the fixed assets on the declining-balance basis at the following annual rates:

Buildings	5%
Machinery and furniture	20%
Automobiles and trucks	30%
- e) Deferred income taxes are provided on timing differences between accounting income and income for tax purposes. These differences result because certain provisions recorded (mainly for warranties) are not deductible for tax purposes until a future year and because certain amounts claimed for tax purposes (mainly depreciation) are in excess of related amounts recorded in the accounts.
- f) The transfer of retained earnings aggregating approximately \$2,499,000 by the United States subsidiary to the corporation would attract a 15% withholding tax which has not been reflected in these financial statements.

2. Inventories

The following is a summary of inventories:

	1980	1979
Work in process	\$ 5,986,406	\$ 5,160,077
Less: Progress billings	<u>4,454,596</u>	<u>3,099,219</u>
	1,531,810	2,060,858
Raw materials, stores and finished goods	6,524,052	8,204,073
Distributor inventory on hand	<u>5,168,338</u>	<u>5,198,313</u>
	<u>\$13,224,200</u>	<u>\$15,463,244</u>

3. Fixed Assets

The following is a summary of the fixed assets and related accumulated depreciation:

	Cost	Accumulated Depreciation	1980 Net	1979 Net
Land and buildings	\$ 3,939,669	\$ 2,085,638	<u>\$1,854,031</u>	<u>\$1,646,747</u>
Plant, machinery and automotive equipment	<u>7,256,937</u>	<u>5,150,142</u>	<u>2,106,795</u>	<u>1,770,755</u>
	<u>\$11,196,606</u>	<u>\$7,235,780</u>	<u>\$3,960,826</u>	<u>\$3,417,502</u>

ROBERT MITCHELL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements (continued)

December 31, 1980

4. Long-Term Debt	1980	1979
Mortgage payable – 7 1/4%, secured by a first charge on the Canadian land and buildings, due in instalments until 1986	\$ 633,144	\$ 725,431
Mortgage payable – 8 7/8%, secured by a first charge on the Portland, Maine, land and buildings, due in instalments until 1994.	131,009	135,633
Mortgage payable – 9 1/4%, secured by real estate in Portland, Maine, due in instalments until 1998.	308,383	314,970
Note payable – 9 1/4%, secured by machinery, equipment, furniture and fixtures in Portland, Maine, due in instalments until 1982.	111,716	169,921
Loan payable – non-interest bearing from the Government of Canada to assist in purchase of equipment.	—	7,037
	<u>1,184,252</u>	<u>1,352,992</u>
Less: Current instalments	<u>179,089</u>	<u>170,701</u>
	<u><u>\$1,005,163</u></u>	<u><u>\$1,182,291</u></u>

Capital repayments required in the next five years:

1981 – \$179,089; 1982 – \$166,252; 1983 – \$129,552; 1984 – \$139,559; 1985 – \$149,279.

5. Share Capital

Authorized:

299,993 Class "A" shares of no par value – convertible into Class "B" shares, entitled to fixed cumulative dividends of \$1 per share per annum and to participate in further dividends equally with Class "B" shares to the extent of 50 cents per share per annum. In the event of the liquidation, dissolution or winding up of the corporation the Class "A" and Class "B" shares shall be entitled, after payment of cumulative dividends, to participate equally share for share.

600,000 Class "B" voting shares of no par value – 299,993 shares reserved for conversion of Class "A" shares.

Issued:

	1980	1979
217,022 Class "A" shares (1979 – 222,359) and		
221,255 Class "B" shares (1979 – 223,873)	<u>\$1,139,807</u>	<u>\$1,160,490</u>

During the year, the corporation purchased on the market 4,300 (1979 – 1,500) Class "A" shares and 3,655 Class "B" shares thereby reducing its issued Class "A" and "B" share capital and, in addition, 1,037 Class "A" shares were converted into Class "B" shares.

6. Investment of a Subsidiary Corporation

A subsidiary corporation owns 8,486 Class "A" shares of the corporation purchased at an aggregate cost of \$107,075.

1. Sommaire des conventions comptables						
a) Les états financiers consolidés comprennent toutes les filiales de Robert Mitchell Inc. Les montants consolidés de la filiale aux Etats-Unis ont été convertis en dollars canadiens comme suit :						
— Les compagnies d'acif et de passif aux taux à la fin de l'exercice sauf pour les stocks, les immobilisations et les dépenses, sauf les stocks et les amortissements à la moyenne.						
b) La société durant cet exercice et au cours des exercices précédents a inclus dans son bénéfice net les contrats qui étaient entièrement fabriqués et installés. Des provisions adéquates ont été prises sur les contrats qui pourraient non rentrées ou qui pourraient contribuer à une marge de bénéfice inférieure à la moyenne.						
c) Les stocks ont été évalués de cette façon :						
— Travaux en cours : Plus bas du cout (incluant les frais de fabrication) et de la valeur nette de réalisations moins une marge de bénéfice normale.						
— Travaux en cours : Plus bas du cout (incluant les frais de fabrication) et de la valeur nette de réalisations soit les produits fabriqués et du cout de remplacement ou de la valeur nette de la réalisation, d'après la méthode du cout moyen.						
d) Les immobilisations sont comptabilisées au cout et l'amortissement est calculé d'après leur durée utile estimée selon la méthode du solde dégressif et aux taux annuels tels qu'indiqués ci-dessous :						
e) Des impôts sur le revenu reportés sont écartés sur les écarts temporaires entre le revenu comptable et le revenu pour fins d'impôts. Ces écarts résultent de certaines provisions comptabilisées (particulièrement pour les garanties) qui ne sont pas déductibles pour fins d'impôts (particulièrement l'amortissement) qui excèdent les montants comptabilisés aux livres.						
f) La société serait sujet à une retenue d'impôt de 15% laquelle n'est pas reflétée dans ces états financiers.						
2. Stocks						
a) Ci-dessous le résumé des stocks :						
Matières premières, marchandises et produits finis						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Terriains et bâtiments						
1979	1979	Accumulé	1980	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Ci-dessous le résumé des immobilisations et de l'amortissement accumulé :						
3. Immobilisations						
a) Ci-dessous le résumé des immobilisations et de l'amortissement accumulé :						
Matières premières, marchandises et produits finis						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Terriains et bâtiments						
1979	1979	Accumulé	1980	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Matières premières, marchandises et produits finis						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Produits de distribution						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Matières premières, marchandises et produits finis						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Travaux en cours						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Matières premières, marchandises et produits finis						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Produits de distribution						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Matières premières, marchandises et produits finis						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Travaux en cours						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Matières premières, marchandises et produits finis						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Produits de distribution						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Matières premières, marchandises et produits finis						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Matières premières, marchandises et produits finis						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Produits de distribution						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Matières premières, marchandises et produits finis						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Produits de distribution						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Matières premières, marchandises et produits finis						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Produits de distribution						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Matières premières, marchandises et produits finis						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Produits de distribution						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Matières premières, marchandises et produits finis						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Produits de distribution						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Matières premières, marchandises et produits finis						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Produits de distribution						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Matières premières, marchandises et produits finis						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,960,826	\$11,196,606
Produits de distribution						
1.546.747	\$1,646.747	Amortissement	1979	Net	1980	Cout
1,770,755	2,106,795	7,256,337	5,150,142	\$7,235,780	\$3,96	

JARRETT, GOOD & ELLIOTT,
Montreal, Québec, le 20 février 1981.

manière qu'au cours de l'exercice précédent.
Le exercice termine à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière de la société au 31 décembre 1980 ainsi que les résultats présentent fidèlement la situation financière de la société à notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1980 ainsi que les résultats consolidés dans les circonstances.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Robert Mitchell Inc. au 31 décembre 1980 ainsi que l'état consolidé des résultats non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement acceptées et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédures nous avions jugés nécessaires dans les circonstances.

Robert Mitchell Inc.
Aux actionnaires.

Rapport des vérificateurs

1980	1979	
\$18,746,739	\$17,110,671	Fonds de roulement
5,159,985	8,135,778	Passif à court terme
\$23,906,724	\$25,246,449	Actif à court terme
17,110,671	14,146,497	Représenté par :
\$18,746,739	\$17,110,671	Fonds de roulement à la fin de l'exercice
1,636,068	2,964,174	Augmentation du fonds de roulement
1,704,907		
2,174,671		
214,958	30,553	Achat d'actions Classe "A" et d'actions Classe "B"
1,151,592	969,782	Additions d'immobilisations, brevets et achat d'addition de la dette à long terme
177,128	169,283	Dividendes, net
630,996	535,289	Utilisation du fonds de roulement
4,669,081		
3,792,622	4,652,244	Des opérations
(116,634)	430,634	(Diminution) augmentation de la provision pour garanties
(2,122)	(1,744)	(Profit) sur vente d'immobilisations
121,000	(201,000)	Impôts sur le revenu reportés
587,267	572,698	Amortissement
\$ 3,851,656	\$ 3,808,111	Provisionne du fonds de roulement
		Bénéfice net

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

ROBERT MITCHELL INC.

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980

Etat consolidé des résultats**ROBERT MITCHELL INC.**

Ventes	\$56,173,580	\$54,171,076
Bénéfice d'exploitation avant les postes cl-désoeux :	\$ 6,683,507	\$ 7,680,157
Plus : Revenu d'intérêt	182,078	242,532
Gain sur change	64,964	—
Molins : Honoraires aux neuf administrateurs	40,425	34,875
Remunération aux sept membres de la direction	537,690	491,193
Intérêts sur dette à long terme	104,436	117,530
Amortissement	63,620	572,698
Reportés	215,000	2,996,000
Exigibles	2,180,000	2,996,000
Reportés	(290,000)	(290,000)
Bénéfice net	\$ 3,202,111	\$ 3,851,656
Bénéfice par action - note 5	\$ 1.50	\$ 1.50
Bénéfice "A"	12,91	15,76
Bénéfice dilué par action en supposant que toutes les actions Classe "A" aient été converties en actions Classe "B"	7,37	8,77
Bénéfice net	1979	1980
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980		
Etat consolidé des bénéfices non répartis		
Bénéfice net	\$14,233,119	\$17,522,833
Actions Classe "A" (après déduction de 1980 - \$12,729 :	317,348	322,610
Actions Classe "B"	20,724,944	18,084,775
Dividendes payés	3,202,111	3,851,656
Bénéfice net	1979	1980
pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980		
Etat consolidé des bénéfices non répartis		
Actions Classe "A" (après déduction de 1980 - \$12,729 :	313,648	212,679
Actions Classe "B"	194,275	26,653
Excedent du montant payé sur le capital versé pour l'achat sur le marché des actions Classe "A" et Classe "B" - note 5	825,271	561,942
Solde à la fin de l'exercice	\$19,899,673	\$17,522,833

31 decembre 1980

ROBERT MITCHELL INC.

31 décembre 1980

A court terme		Passif	
Encaisse, dépôts à court terme et bons du trésor	\$ 2,498,094	Débiteurs	7,516,898
96,530	7,084,651	Dépôts	95,272
15,463,244	13,224,200	Stocks – note 2	1980
365,000	472,866	Impôts sur le revenu recouvrables	19/9
139,000	260,641	Frais payés d'avance	
25,246,449	23,906,724	Impôts sur le revenu reportés	
162,000	41,000	Impôts sur le revenu reportés	
3,417,502	3,960,826	Immobilisations – note 3	
5,003		Brevets et aéronautique, au court	
\$28,825,951	\$27,913,553		
A court terme		A court terme	
Emprunt de banque	\$ 1,080,167	Crediteurs et frais courus	4,694,318
1,338,371	38,301	Impôts sur le revenu	5,269,596
276,943	163,415	Dépôts de clients sur contrats	1,338,371
170,701	179,089	Versements à court terme de la dette à long terme	276,943
8,135,778	5,159,985	Provision pour garanties	170,701
931,634	816,000	Dette à long terme – note 4	8,135,778
1,182,291	1,005,163		931,634
10,249,703	6,981,148		1,182,291
A court terme		A court terme	
Capital-actions – note 5	1,160,490	Bénéfices non répartis	19,899,673
17,522,833		Placement d'une filiale – note 6	(107,075)
(18,576,248			20,932,405
\$28,825,951	\$27,913,553		

Approuvée par le conseil d'administration :
GEORGE H. HOLLAND, administrateur
DENIS L. ST-JEAN, administrateur

Approuvée par le conseil d'administration :
GEORGE H. HOLLAND, administrateur
DENIS L. ST-JEAN, administrateur

Progress

Soumis au nom du conseil,

Confrontés à une severe concurrence, nous continuons à déployer nos efforts afin d'élargir nos activités dans de nouveaux domaines et avons récemment reçu un contrat pour des plates-formes de travail pour des avions à fuselage large.

Votre Société a acheté sur le marché libre 4,300 actions de Classe "A" et 3,655 actions de Classe "B" durant la période du 1^{er} mars 1980 au 31 décembre 1980, pour un total de \$214,958.

Des dividendes supplémentaires de 30¢ par action de Classe "A" et 60¢ par action de Classe "B" ont été payés au cours du premier trimestre de 1980 et des dividendes trimestriels réguliers de 30¢ par action de Classe "A" et 20¢ par action de Classe "B" ont été payés au cours de l'année, portant ainsi le total des dividendes payés en 1980 à \$1.50 par action de Classe "A" et \$1.40 par action de Classe "B".

Votre Société a fait l'acquisition des actifs de la société Dimemakers Inc. pour la somme de \$161,000. Celé-cis spécialise dans la fabrication d'équipement automatisé et de matrices et est située dans la région de Montréal.

Votre société a agrandi les usines de Portland, Maine, Etats-Unis et construit récemment une nouvelle usine pour racordes à Cormwall, Ontario.

Une convention collective pour une période de trois ans, se terminant le 31 août 1982, a été signée avec nos employés de la fondrière. La convention collective avec l'As-sociation interprofessionnelle des travailleurs du métal en feuilles à notre usine de Montréal, couvrant la plus importante unité de négociation, se termine le 31 mai 1981 et est sujette à être négociée.

Nos activités ont été quelque peu affectées par une baisse de la demande pour certains produits ainsi que dans le domaine de l'exportation. De plus, une baisse du prix de l'acier inoxydable a affecté défavorablement les valeurs d'inventaire durant la seconde moitié de l'année, contribuant à la baisse du bénéfice net. Finalement, les ventes et le bénéfice net ont été affectés par la grève de huit mois dans notre division de la fondrière, laquelle s'est terminée en novembre 1980.

Les ventes ont été de \$56,2 millions par rapport à celles de \$54,2 millions en 1979. Le bénéfice net s'est chiffré à \$3,202,111 par rapport à celui de \$3,851,656 en 1979. Les bénéfices en 1979 ont atteint en 1979.

Vos administrateurs ont le plaisir de vous faire part des résultats financiers de votre société pour l'année 1980.

Aux actionnaires,

130ème Rapport annuel

ROBERT MITCHELL INC.

ROBERT MITCHELL INC.

Points saillants financiers

Ventes	\$56,173,580	\$54,171,076	3,202,111	3,851,656	Benefice net
Benefice net par action — Classe "A"	\$ 1.50	\$ 1.50	12.91	15.76	— Classe "B"
Dividendes par action — Classe "A"	1.50	1.50	7.37	8.77	— Classe "B"
Dividendes par action — Classe "B"	1.40	1.40	—	—	— Classe "B"
Amortissatons	\$ 1,151,592	\$ 969,782	587,267	572,698	Fonds de roulement
Amortissatons	\$18,746,739	\$17,110,671	1,005,163	1,182,291	Dette à long terme
Amortissatons	\$56,174	\$2,395	\$3,202	5.7%	Avoir des actionnaires
Amortissatons	\$1.50	\$12.91	\$7.37	\$1.50	18,576,248

(en milliers de dollars à l'exception des chiffres par action)

REVUE FINANCIÈRE

1980	\$1,152	\$587	\$18,747	\$20,309	\$1,005	\$20,932
Immobilisations	Amortissement	roulement	Dettes à	long terme	Avoir des	actionnaires
Fonds de	Dettes à	Dettes à	Dettes à	Dettes à	Avoir des	actionnaires
Debiteurs	éti stocks	éti stocks	éti stocks	éti stocks	éti stocks	éti stocks
Debiteurs	éti stocks	éti stocks	éti stocks	éti stocks	éti stocks	éti stocks
1971	19,949	1,062	1,056	5.3	1.00	—
1972	19,059	645	605	3.2	1.00	—
1973	23,428	802	1.00	3.28	2.16	1.00
1974	35,287	2,334	951	4.1	1.13	0.13
1975	34,803	2,004	2,511	7.2	1.24	0.24
1976	41,681	1,771	2,273	5.5	1.30	0.30
1977	36,780	1,343	2,016	5.5	1.40	0.40
1978	39,497	1,332	2,013	5.1	1.45	0.45
1979	54,171	2,706	3,852	7.1	1.50	0.95
1980	\$56,174	\$2,395	\$3,202	5.7%	\$1.50	\$1.40

(en milliers de dollars à l'exception des chiffres par action)

1979	970	573	17,111	22,980	1,182	18,576
Immobilisations	Amortissement	roulement	Dettes à	long terme	Avoir des	actionnaires
Fonds de	Dettes à	Dettes à	Dettes à	Dettes à	Avoir des	actionnaires
Debiteurs	éti stocks	éti stocks	éti stocks	éti stocks	éti stocks	éti stocks
Debiteurs	éti stocks	éti stocks	éti stocks	éti stocks	éti stocks	éti stocks
1971	19,949	247	218	3,973	1,356	4,346
1972	317	244	4,241	5,879	1,307	4,735
1973	344	272	4,932	9,423	1,247	5,471
1974	582	381	9,235	12,927	1,246	7,899
1975	579	419	11,097	14,171	1,177	10,089
1976	572	441	12,086	12,193	1,144	12,015
1977	969	506	14,146	16,941	963	13,691
1978	506	573	17,111	22,980	1,182	18,576
1979	970	\$1,152	\$587	\$18,747	\$20,309	\$1,005

* En supposant que toutes les actions Classe "A" aient été converties en actions Classe "B".

VERIFICATEURS

Jarrett, Good & Elliott, Montreal

REGISTRARIE

Compagnie Trust Royal, Montreal, Toronto

AGENT DE TRANSFERT

Compagnie Montreal Trust, Montreal, Toronto

CONSEILLERS JURIDIQUES

Pierce, Atwood, Scribner, Allen, Smith & Lancaster, Portland
Ogilvy, Renault, Montreal

BANQUEURS

Casco Bank & Trust Company, Portland
La Banque Royale du Canada, Montreal

DIRECTION DES FILIALES

ROBERT Mitchell Co., Inc.
DANIEL G. CAPUTO, President,
CRYL S. GRIFFIS, Vice-président et directeur,
REAL VALLEE, Vice-président - Fabrication
JOHN H. SUMMERS, Vice-président - Achats
FERNAND N. LEGAULT, Vice-président - Relations industrielles et personnel
PAUL-E. DOSSTIE, Vice-président - Ventes
THOMAS C. CHISNALL, Vice-président - Ontario
DENIS L. ST-JEAN, Vice-président et secrétaire-trésorier
GEORGE H. HOLLAND, Président du Conseil d'administration,
DENIS L. ST-JEAN, Président et chef de la direction
THOMAS P. D. RODDEN
KENNETH S. HOWARD, Cr.
GEORGE H. HOLLAND
ERLAND HENNINGS
JACQUES S. GUILLOU
THOMAS S. DOBSON
JAMES R. CRAWFORD
GEORGE COUTURE

CONSEIL D'ADMINISTRATION

DENIS L. ST-JEAN
THOMAS P. D. RODDEN
KENNETH S. HOWARD, Cr.
GEORGE H. HOLLAND
ERLAND HENNINGS
JACQUES S. GUILLOU
THOMAS S. DOBSON
JAMES R. CRAWFORD
GEORGE COUTURE

DIRECTION

ROBERT MITCHELL INC.

ÉQUIPEMENT DE SUPPORT AUX AVIONS

Passerelles d'embarquement pour passagers

Escaliers mobiles pour passagers

Plates-formes de travail pour avions à fuselage large

Convoyeurs à bagages — barres d'attachement

Système de stockage mécanisé

Camions — Ravitaillement, eau potable

dégivreur, sanitaire, serviette pour cabine,

Travail de précision sur métal en feuilles — Usinage

Convoyeurs balancés et à courroies

Raccaords pour chenil de fer

Instrument pour pâtes et papiers

Benjalk, F.

DIRECTEUR, COORDINATION DES VENTES

Pièces aéronautiques collées en aluminium et

manganèsum

SERVICES DE LABORATOIRE

Plaques de résistance de traction et de dureté

Analyses d'alliage au spectrographe

Ultrasons — Magnétoscope

Metal en feuilles et « U.A. »

Tuyaux et raccaords — Acier inoxydable, au carbone

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

División de Robert Mitchell Inc.

DUGLAS & FREES, CANADA

Inspection de ressoufrage

Tuyaux en acier inoxydable soudés en spirale

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

División de Robert Mitchell Inc.

DUGLAS & FREES, U.S.

Reservoirs de tout genre

Services à pression, tours, échangeurs de chaleur,

Produits industriels

en aluminium, en E-Brite et en d'autres alliages.

en acier au carbone, en acier inoxydable,

Produits à fagot de métal en feuilles et de plaques

Tuyaux et raccaords — Acier inoxydable, au carbone

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

División de Robert Mitchell Inc.

DUGLAS & FREES, CANADA

Services à pression, tours, échangeurs de chaleur,

Produits industriels

en acier d'alliage — Tuyaux à haute pression —

Tuyaux et raccaords — Acier inoxydable, au carbone

Metal en feuilles et « U.A. »

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

División de Robert Mitchell Inc.

DUGLAS & FREES, U.S.

Services à pression, tours, échangeurs de chaleur,

Produits industriels

en acier d'alliage — Tuyaux à haute pression —

Tuyaux et raccaords — Acier inoxydable, au carbone

Metal en feuilles et « U.A. »

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

División de Robert Mitchell Inc.

DUGLAS & FREES, CANADA

Services à pression, tours, échangeurs de chaleur,

Produits industriels

en acier d'alliage — Tuyaux à haute pression —

Tuyaux et raccaords — Acier inoxydable, au carbone

Metal en feuilles et « U.A. »

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

División de Robert Mitchell Inc.

DUGLAS & FREES, CANADA

Services à pression, tours, échangeurs de chaleur,

Produits industriels

en acier d'alliage — Tuyaux à haute pression —

Tuyaux et raccaords — Acier inoxydable, au carbone

Metal en feuilles et « U.A. »

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

División de Robert Mitchell Inc.

DUGLAS & FREES, CANADA

Services à pression, tours, échangeurs de chaleur,

Produits industriels

en acier d'alliage — Tuyaux à haute pression —

Tuyaux et raccaords — Acier inoxydable, au carbone

Metal en feuilles et « U.A. »

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

División de Robert Mitchell Inc.

DUGLAS & FREES, CANADA

Services à pression, tours, échangeurs de chaleur,

Produits industriels

en acier d'alliage — Tuyaux à haute pression —

Tuyaux et raccaords — Acier inoxydable, au carbone

Metal en feuilles et « U.A. »

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

División de Robert Mitchell Inc.

DUGLAS & FREES, CANADA

Services à pression, tours, échangeurs de chaleur,

Produits industriels

en acier d'alliage — Tuyaux à haute pression —

Tuyaux et raccaords — Acier inoxydable, au carbone

Metal en feuilles et « U.A. »

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

División de Robert Mitchell Inc.

DUGLAS & FREES, CANADA

Services à pression, tours, échangeurs de chaleur,

Produits industriels

en acier d'alliage — Tuyaux à haute pression —

Tuyaux et raccaords — Acier inoxydable, au carbone

Metal en feuilles et « U.A. »

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

División de Robert Mitchell Inc.

DUGLAS & FREES, CANADA

Services à pression, tours, échangeurs de chaleur,

Produits industriels

en acier d'alliage — Tuyaux à haute pression —

Tuyaux et raccaords — Acier inoxydable, au carbone

Metal en feuilles et « U.A. »

TUYAUTERIE INDUSTRIELLE

División de Robert Mitchell Inc.

DUGLAS & FREES, CANADA

Services à pression, tours, échangeurs de chaleur,

Produits industriels

générale

de pétres et papiers, hydrocarbures et industries

de produits pétro-chimiques, huile et de gaz,

Tuyaux spéciaux pour les usines de construction navale,

Tuyaux, soupapes, raccaords

équipement de cuisine destiné aux bateaux ou avions

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

DISTRIBUTEUR EN GROS

LA COMPAGNIE GARTH

équipement de cuisine destiné aux bateaux ou avions

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS ARCHITECTURAUX

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

équipement de cuisine destiné aux restaurants

en acier inoxydable, au carbone et pour la construction navale

PRODUITS INDUSTRIELS

División de Robert Mitchell Inc.

équipement de cuisine destiné aux restaurants

pour hôpitaux, institutions, hôtels et cafeterias

RAPPORT ANNUEL 1980



ROBERT MITCHELL INC.